

25 Kasım 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	75,638.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	276,849.9
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	79,437.4
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,492.78

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,804.8	0.5%
Dow Jones	16,064.8	0.3%
NASDAQ-Comp.	3,991.7	0.6%
Frankfurt DAX	9,219.0	0.2%
Paris CAC 40	4,278.5	0.6%
Londra FTSE-100	6,674.3	-0.1%
Rusya RTS	1,444.9	1.3%
Shanghai Composite	2,196.4	-0.4%
Bombay Stock Exc.	20,217.4	-0.1%
Brezilya Bovespa	52,800.7	0.2%
Arjantin Merval	5,529.5	2.5%
Nikkei 225	15,381.7	0.1%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	75,638.1	%1.3	-%3.7	%8.2
USD/TRY	2.0164	-%0.1	%2.2	%12.6
EUR/TRY	2.7255	%0.5	%0.4	%18.3
EUR/USD	1.3517	%0.6	-%1.7	%5.0
Altın/Ons (\$)	1,245.4	%0.3	-%7.5	-%28.1

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT290114T18	100.0	%7.77	%8.02
TRT191114T18	91.9	%8.94	%8.94

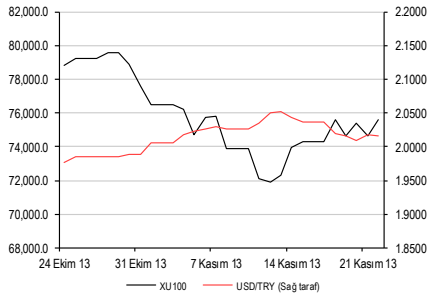
Günlük Bülten

- **Türkiye'yi 10 ayda 31.8 milyon yabancı ziyaret etti**
- **Yerli oto için teşvik hazırlığı**
- **İran'la nükleer konusundaki anlaşma Gübretaş ve Tüpraş açısından olumlu**

Türkiye'yi 10 ayda 31.8 milyon yabancı ziyaret etti. Kültür ve Turizm Bakanlığı, Ekim 2013, Giriş ve Çıkış Yapan Ziyaretçiler Yabancı ve Vatandaşlar İstatistiklerini açıkladı. Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı 2013 yılı Ekim ayında geçen yılın aynı ayına göre; % 11.52 oranında artışla 3 milyon 402 bin 460 oldu. 2013 yılı Ocak-Ekim döneminde Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı ise geçen yılın aynı dönemine göre % 10.24 oranında artış göstererek 31 milyon 757 bin 624 kişi düzeyinde gerçekleşti.

Yerli oto için teşvik hazırlığı. Basında yer alan habere göre, Sanayi Bakanı Nihat Ergün hurdaya çıkma noktasına gelmiş otomobil ve hafif ticari araçların trafikten çekilmesi için bir çalışma başlatıldığını açıkladı. Habere göre Türkiye'de üretilen araçların alınması halinde arabasını çekene uzun vadeli, faizi uygun kredi şartları oluşturulacak. Tofaş ve Ford Otosan açısından olumlu, Doğu Otomotiv açısından görece olumsuz bir gelişme olabilir.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Piyasa Gündemi

25 Kasım Pazartesi	ABD Bekleyen Ev Satışları- Ekim
26 Kasım Salı	ABD Konut Fiyatları Endeksi- 3Ç ABD Tüketici Güven Endeksi- Kasım
27 Kasım Çarşamba	Almanya Tüketici Güveni- Aralık Fransa Tüketici Güveni- Kasım İngiltere İthalat, İhracat- 3Ç İngiltere GSYH- 3Ç ABD Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri- Ekim
28 Kasım Perşembe	Almanya İşsizlik Oranı- Kasım Eurozone Para Arzı- Ekim Almanya İthalat Fiyat Endeksi- Ekim Türkiye Tüketici Güven Endeksi- Kasım Eurozone Sanayi Güveni- Kasım Eurozone Tüketici Güveni- Kasım Almanya Tüketici Fiyatları Endeksi- Kasım
29 Kasım Cuma	Almanya Perakende Satışları- Ekim İngiltere Tüketici Güveni- Kasım Fransa Tüketici Harcamaları- Ekim Fransa Üretici Fiyatları Endeksi- Ekim Türkiye Ticaret Dengesi- Ekim İngiltere Para Arzı- Ekim İngiltere Konut Kredisi Onayları- Ekim Eurozone İşsizlik Oranı- Ekim

Yeni haftaya girilirken gündemin bir numaralı maddesi, İran ile BM Güvenlik Konseyi'nin daimi beş üyesi ile Almanya (P5+1) arasında, İran'ın nükleer programına ilişkin müzakerelerde anlaşma sağlanmasıydı. "İlk adım" niteliği taşıyan ve önümüzdeki altı ay için geçerli olan anlaşmayla birlikte İran'a barışçıl nitelikte atom hakkı tanınırken bunun karşılığında İran 6 ay boyunca nükleer programını donduracak. ABD ve AB tarafından uygulanmakta olan yaptırımlar hafifletilirken kalıcı bir anlaşma için görüşmeler devam edecek. Bu anlaşma, uygulama açısından majör değişiklikler getirmese de yıllardır süregelen İran nükleer sorununa yönelik kalıcı bir çözüm için önemli ve anlamlı bir ilk adım niteliği taşıyor. Bu nedenle de açıklamanın hem bölge hem de küresel anlamda ekonomik, siyasi ve diplomatik etkileri olacaktır. Piyasalardaki ilk etkisini petrol fiyatları üzerinde gözlemliyoruz. Cuma akşam saatlerinde 111 dolar civarından işlem gören Brent cinsi ham petrol varil fiyatı bu satırlar yazılırken 108.50'den işlem görüyordu.

İran ile P5+1 arasında yapılan anlaşmanın Türkiye üzerindeki etkilerini zaman içerisinde göreceğiz. Şu an itibariyle İran'a yönelik ambargoda sadece sınırlı bir gevşeme olduğundan dolayı doğrudan etkiler çok sınırlı kalacaktır. Ancak, petrol ithalatçısı konumundaki Türkiye'nin jeopolitik tansiyondaki düşüşten fayda sağlayacağı aşikar. Orta ve uzun vadede İran'a yönelik ambargonun kaldırılması sonucunda bir zamanlar Türkiye'nin en büyük ticari ortaklarından olan İran ile faaliyetlerin yeniden artması önemli bir ekonomik değer yaratacaktır.

Geçen hafta açıklanan Amerikan Merkez Bankası (FED) toplantı tutanaklarının piyasalarda geçici bir haber kirliliğine neden olduğunu vurgulamıştık. Bernanke-Yellen ikilisinin yaptığı açıklamalar sonrası FED'in tahvil alımlarında daha geç bir azaltıma gideceği beklentisinin hakim olması ve ABD'de faizlerin beklenenden daha uzun bir süre mevcut düşük seviyelerinde kalacağına ilişkin kuvvetlenen beklentiler piyasalarda olumlu yansımalarla neden oluyor. Cuma günü de bu yönde bir eğilim gözlemledik. Hisse senedi endeksleri küresel bazda yükseliş yönünde bir seyir kaydederken risk iştahındaki canlanmanın gelişmekte olan ülkelere yönelik fon girişlerine neden olduğunu gördük. Aynı eğilimin bu sabah da korunduğuna şahit oluyoruz. Asya'da birçok hisse senedi endeksi %1'in üzerinde artıda işlem görüyor. USDJPY paritesinin 102 seviye ile son 6 ayın en yüksek düzeyine gelmesi, ihracatçı şirket hisselerine gelen alımlar sonucunda Japon borsada endeksinde %1.2'lik bir artışa neden olmuş. Petrol fiyatlarındaki düşüş ile ithatçı Hindistan endeksinde %1.4'e varan bir değerlenmeye yol açmış. Asya'daki iyimser havanın Avrupa ve Amerika'ya da sirayet etmesi bekleniyor. Amerikan vadeliileri ile Avrupa açılış öncesi tahminler de buna işaret ediyor. Makroekonomik gündemin oldukça sakin olduğu günde ABD'de açıklanacak konut satışları dışında önemli bir gündem maddesi bulunmuyor.

Türkiye cephesinde TCMB'nin geçen haftaki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında aldığı kararın oldukça önemli olduğu kanaatindeyiz. Örtülü de olsa TCMB'nin anlamlı bir sıkılaştırmaya gitmesinin algılamalarda önemli bir etki yarattığını görüyoruz. Bu karar aynı zamanda TCMB'nin gerekli görmesi durumunda yeni adımlar atmaktan imtina etmeyeceği anlamına da geliyor. Bu da Türk Lirası'ndaki zayıf görünümün biraz da olsa kaybolmasına yardımcı oluyor. Cuma günü bu yönde bir eğilim olduğunu gördük. Gün içerisinde kurumsal kaynaklı döviz alımları nedeniyle zayıf bir seyir izleyecek Türk

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	2.0164	-%0.6	%1.7	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.07	-%0.9	%2.5	%0.3	-%0.8
USD/HUF	220.4	-%0.3	%4.0	-%0.3	-%2.3
USD/BRL	2.2788	-%1.7	%4.2	%1.1	-%2.4
USD/PLN	3.0952	-%0.3	%2.2	-%0.4	-%0.5

Lirası, akşam saatlerine doğru kurumsal talebin kesilmesi ile hızlı bir değerilenme eğilimine girdi. USDTRY kuru tahminlerimize paralel olarak 2.01 seviyesinin altına geldi. TL'deki değerilenme hisse senetlerine de olumlu yansırken BİST-100 endeksi günü %1.3 oranında artışla tamamladı. TCMB'nin sıkılaştırma yönünde adım atması sonrasında bono ve tahvil piyasasında yaşanan satışların Cuma günü ivme kaybettiğini gördük. Gösterge bileşik faiz %9.0, 10 yıl vadeli tahvilin bileşik faizi ise %9.2 civarında dengelendiler.

İran haberi sonrasında küresel bazda enerji fiyatlarında yaşanan düşüş, FED kaynaklı iyimserliğin bu hafta içerisinde bozulmayacağı görüşü (mevcut görünümü bozacak önemde bir data ya da açıklama yok) ve TCMB'nin geçen haftaki adımı sonrasında TL'nin en zayıf para birimleri sınıfından çıkacağına ilişkin görüşümüz nedeniyle USDTRY kurunun bugünkü işlemlerde 2.00'nin altına ineceğini tahmin ediyoruz. Kurumsal kaynaklı alımlar nedeniyle bu görüşümüz günün ilk yarısında tutmasa da akşama doğru 1.99 seviyeleri mümkün olacaktır. Bu görüşümüz paralelinde hisse senedi piyasasında olumlu bir eğilim olacağını öngörüyoruz. Faiz cephesinde Cuma günkü seviyelerdeki dengelenmenin bugün de korunacağı kanaatindeyiz.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Turcas Petrol	3.20	%8.5
2	Coca Cola İçecek	55.75	%4.2
3	Otokar	65.25	%4.0
4	Global Yat. Holding	1.33	%3.9
5	Tofaş Oto. Fab.	13.35	%3.9

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	İhlas Ev Aletleri	0.59	-%1.7
2	Anadolu Isuzu	22.05	-%1.3
3	Torunlar GMYO	3.77	-%1.3
4	T. Ekonomi Bank.	2.27	-%1.3
5	Doğan Holding	0.82	-%1.2

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.62	481.0
2	T. Halk Bankası	15.40	231.3
3	Emlak Konut GMYO	2.71	227.6
4	İş Bankası (C)	5.24	176.2
5	Akbank	7.40	164.3

Şirket Haberleri

Aksigorta prim üretimi trafik tarafında büyüdü. Aksigorta Ekim ayı prim üretim rakamlarını açıkladı. Toplam prim üretimi yılın ilk on ayında %16 artışla 1.26 milyar TL'ye yükselirken, Ekim ayı prim üretimi bir önceki aya göre %5 bir önceki, yılın aynı ayına göre %24 artışla 114.2 mn TL'ye ulaştı. Ekim ayındaki büyümenin ana kaynağı trafik&kasko alanındaki %37 büyüme olarak görülebilir. Kasko & trafik segmentleri nispeten karlılığı daha düşük olan segmentler olduğu için büyümenin karlılık üzerindeki etkisi sınırlı olabilir.

Anadolu Sigorta Ekim ayında 198mn TL prim ürettiğini açıkladı. Anadolu Sigorta yılın ilk on ayında toplam prim üretimini 2.12 milyar TL'ye yükseltti. Ekim ayı verileri geçtiğimiz yıl şirket sadece çeyrekssel prim rakamlarını açıkladığı için kıyaslanabilir değil.

İran'la nükleer konusundaki anlaşma **Gübretaş** ve **Tüpraş** açısından olumlu. İran'ın nükleer programına yönelik yaptırımlar konusunda önde gelen Batı'lı ülkeler ile anlaşmaya varması ham petrol alımları açısından Tüpraş, Razi tesisi değerlemesi açısından da Gübretaş hissesinde olumlu etki yaratabilir. Öte yandan petrol fiyatlarında ani düşüş yaşanması durumunda Tüpraş stok zararı yazabilir, genel anlamda sanayi hisseleri, başta da havayolu hisseleri olumlu etkilenebilir.

THY, İstanbul Atatürk Havalimanı'nda, **TAV**'dan terminalin uzatılması talebinde bulundu. Basında yer alan habere göre, İstanbul'a yapılacak yeni havalimanında kendisi için ayrı bir terminale sahip olacak olan Türk Hava Yolları (THY), artan yolcu yoğunluğu nedeniyle İstanbul Atatürk Havalimanı'nda, terminal işletmecisi TAV'dan terminalin uzatılarak büyütülmesi talebinde bulundu. Habere göre, TAV da konuyla ilgili DHMİ ile görüşürken, terminalin uzatılması talep gerçekleşirse, dış hatlar tarafından uzatılması beklenen bölüm kargo bölümüne kadar uzatılacak. THY 9 aylık sonuçlarına ilişkin yatırımcı sunumunda bu konuya değinmiş ve bu genişlemenin mevcut 42 kapıya 21 kapı daha eklenmesini (%50 artış) sağlayacağını belirtmişti.

Bu raporda bahsi geçen şirketler için HSBC'nin son araştırma notlarında verdiği tavsiye ve hedef fiyatlar şu şekildedir:

[GUBRF.IS; Mevcut Fiyat: 15.70 TL, Hedef Fiyat: 18.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 25.90 TL, Hedef Fiyat: 31.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 13.35 TL, Hedef Fiyat: 13.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[DOAS.IS; Mevcut Fiyat: 8.78 TL, Hedef Fiyat: 9.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ANSGR.IS; Mevcut Fiyat: 1.33 TL, Hedef Fiyat: 1.53 TL, Endekse Paralel Getiri]
[AKGRT.IS; Mevcut Fiyat: 2.91 TL, Hedef Fiyat: 3.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 7.54 TL, Hedef Fiyat: 9.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 15.00 TL, Hedef Fiyat: 13.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TUPRS.IS; Mevcut Fiyat: 44.80 TL, Hedef Fiyat: 51.00 TL, Endekse Paralel Getiri]

HSBC Yatırım - Araştırma Bölümü

Cenk Orçan - Araştırma Direktörü

cenkorcan@hsbc.com.tr

Bülent Yurdağül - Araştırma Direktörü

bulentyurdagul@hsbc.com.tr

Tamer Şengün - Araştırma Direktör Yardımcısı

tamersengun@hsbc.com.tr

Levent Bayar - Müdür

leventbayar@hsbc.com.tr

Melis Metiner - Ekonomist

melismetiner@hsbc.com.tr

HSBC Bank

Fatih Keresteci - Stratejist (HSBC Hazine Satış)

fatihkeresteci@hsbc.com.tr

Yasal Çekinceler

Bu rapor HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("HSBC") tarafından yalnızca Türkiye'de yerleşik müşterilerini bilgilendirmek amacıyla düzenlenmiştir. Raporun HSBC ile ilişkili bir kuruluşun müşterisi tarafından alınması durumunda bilgilerin kullanılabilirliği alan kişi ve bu kuruluş arasındaki akdi ilişkiye tabi olacaktır. Bu rapor, yalnızca yenilikler ve olaylara karşı ilk tepki olarak hazırlanmış olup; araştırma tavsiyesi olarak görülmemelidir.

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar portföy yönetim şirketleri mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu rapor, ayrıca, herhangi bir yatırım aracının alımı ya da satımı için davet, teklif veya tavsiye yerine geçmemektedir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki bilgiler HSBC'nin güvenilirliğine inandığı sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Ancak bilgilerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, HSBC bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve doğabilecek hatalarda sorumluluk üstlenmemektedir. Belirtilen görüşler HSBC Araştırma Bölümü'ne ait olup önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır.

HSBC ve ilişkili kuruluşlar ve/veya bu kuruluşlarda çalışan personel araştırma raporlarında sözü edilen (veya ilişkili) menkul kıymetlere yatırım yapabilir ve zaman içerisinde pozisyonlarını değiştirebilir. HSBC ve ilişkili kuruluşları bu raporda sözü edilen (veya ilişkili) menkul kıymetleri satın alma taahhüdünde bulunmuş olabilir, bu menkul kıymetleri kayıtlı piyasalarda alıp satabilir ve sözü edilen şirketlere yatırım bankacılığı veya aracılık hizmetleri verebilir.

Araştırma raporlarında yer alan bilgiler ve görüşler raporun hazırlandığı sırada geçerli olan vergi oranlarını temel almakla birlikte, bu oranlar zaman içinde değişkenlik gösterebilir. Geçmiş performans gelecekte sergilenen performans hakkında belirleyici olmayabilir. Yatırımların veya getirilerin değeri artabileceği gibi azalabilir ve yatırılan anaparanın altına da düşebilir. Araştırma raporunda bahsi geçen yatırımlarda kullanılan para birimi ile raporun ulaştığı yerlerde kullanılan yerel para biriminin farklı olması durumunda döviz kurlarındaki değişimler o yatırımın değer fiyat ya da getirisinde olumsuz etkiler yaratabilir. Etkin bir piyasası bulunmayan yatırım araçları söz konusu olduğunda yatırımların likidite edilmesi değer tespiti ya da taşınan riskin boyutlarına ilişkin güvenilir bilgilere ulaşmak açısından zorluklar oluşabilir.

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:128

Şişli / İstanbul 34394

Telefon: 212 376 46 00 Faks: 212 376 49 13

<http://www.hsbc.com.tr/tr/yatirim/>
